

COMPANY NOTE

14 กันยายน 2561

Sector : MAI / CONSUMER PRODUCTS

ราคาปิด 13.60 บาท

DOD BIOTECH PLC.(DOD)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 17.50 บาท

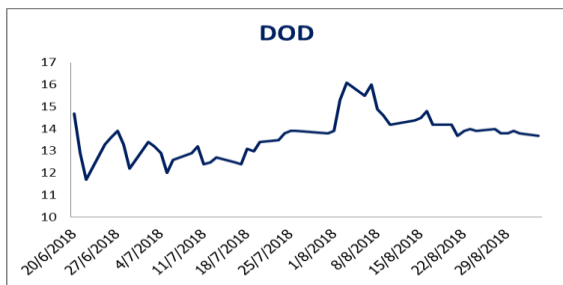
ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เป็น 359 ลบ. เพิ่มขึ้นจากเดิม 43%

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558	2559	2560	2561E	2562E
Net profits (Btm)	129	139	142	359	395
EPS (Bt)	1.27	0.72	0.47	0.88	0.96
EPS Growth (%)	n/a	-43.2	-34.1	84.7	10.1
P/E (x)	10.7	18.9	28.7	15.5	14.1
DPS (Bt)	0.39	0.83	0.27	0.44	0.48
Yield (%)	2.89	6.10	1.96	3.22	3.54
BV (Bt)	2.20	1.36	0.97	3.62	4.10
P/BV (x)	6.2	10.0	14.1	3.8	3.3

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,717.96
Market Cap.	Bt5,576 mn
Total shares	410m common share Par Bt0.5
Major Shareholders (as of 18 Jun 2018)	
นายถนัดพร พรหมประทีป	36.59 %
นางสาวเรณูมาศ อิศรภักดี	14.76 %
นางลำดวน แซ่ตระกูล	9.07 %
นายพรพร พรหมประทีป	7.73 %
% free float	26.59 %

Source: สรุปรายชื่อหุ้น



Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th
Assistant Analyst: Tossapon Wilaiprapakorn

Anti-Corruption score : N/A

Corporate Governance Rating : N/A

Quarterly performance	2Q61	2Q60	%yoy	1Q61	%QoQ	1H61	1H60	%yoy
Revenue	234.3	119.0	97%	214.6	9%	448.9	216.0	108%
Cost of good sold	88.4	44.2	100%	78.0	13%	166.4	87.1	91%
Selling & admin exp.	32.0	18.9	69%	23.8	34%	55.8	38.8	44%
Interest exp.	0.5	0.9	-41%	1.0	-48%	1.5	1.8	-13%
Taxes	1.3	0.5	179%	0.6	128%	1.9	0.3	453%
Net profits	112.1	54.5	106%	111.2	1%	223.3	88.1	154%

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

- กำไรสุทธิ 2Q61 ตีต่อเนื่องที่ 112 ลบ. เติบโต 106%YoY
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เป็น 359 ลบ. เพิ่มขึ้นจากเดิม 43%
- ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสม 17.50 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- กำไรสุทธิ 2Q61 ตีต่อเนื่องที่ 112 ลบ. เติบโต 106%YoY : บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q61 ที่ 112 ลบ. เติบโต 106%YoY สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น 97%YoY คู่ 234 ลบ. เนื่องจากบริษัทย้ายที่ตั้งโรงงานใหม่ ที่มีพื้นที่ใหญ่กว่า ทำให้สามารถผลิตและส่งมอบสินค้าได้ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงเดิมได้ที่ 62% แต่สัดส่วนค่าใช้จ่ายการบริหารต่อรายได้ที่ลดลง ทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นมาที่ 48% จาก 2Q60 ที่ 46% เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิช่วง 1H61 ที่ 223 ลบ. กับประมาณการกำไรทั้งปีที่ 251 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 89% จากยอดขายที่สามารถทำได้เกินเป้าหมายของเราพอสมควร โดยในช่วง 1H61 สามารถทำได้ถึง 448 ลบ. คิดเป็น 72% จากประมาณการรายได้ที่ 620 ลบ. จึงเห็นควรปรับประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิปี 61 เพิ่มขึ้น
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 61 เป็น 359 ลบ. เพิ่มขึ้นจากเดิม 43% : หลังจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายเติบโตได้ต่อเนื่องจาก 1Q61 เราจึงปรับประมาณการรายได้รวมทั้งปีเพิ่มขึ้นราว 22% คู่ 754 ลบ. และสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ราว 61% แต่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 20% คู่ 13% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้รวม ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 61 อยู่ที่ 359 ลบ. เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 43% อีกทั้งเรายังมีมุมมองเชิงบวกหลังจากที่ผู้บริหารในงาน Opportunity Day พบว่ามีลูกค้ารายใหม่คิดต่อว่าจ้างผลิตสินค้าเพิ่มเข้ามา โดยอยู่ในขั้นตอนการขอขึ้นทะเบียนอย. ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มผลิตได้ในช่วงปลายไตรมาส 3 ในส่วนโรงงานสกัดวัตถุดิบแห่งที่ 2 ถือเป็นเจ้าแรกในไทยที่มีการสกัดสารโดยใช้ CO₂ ในเชิงพาณิชย์ หลังจากลงนามร่วมมือกับกรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนของบริษัทในระยะยาว และสามารถสกัดสมุนไพรไทยเพื่อใช้ในประเทศและเพื่อส่งออกได้
- ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสม 17.50 บาท: เราประเมินราคาเหมาะสมโดยอิง Prospect PER ที่ 20 เท่า ต่ำกว่าธุรกิจที่ใกล้เคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ที่ 25.4 เท่า (เฉลี่ยจาก MEGA และ APCO) จากความกังวลเรื่องความต่อเนื่องของรายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้า แต่หลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิใหม่ส่งผลให้ได้ราคาเหมาะสมราว 17.50 บาทจากเดิม 12.30 บาท ซึ่งมีอ็อปไซส์จากราคาปิดล่าสุดราว 29% จึงปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ซื้อ”

ปัจจัยสนับสนุน	ความเสี่ยง
1. บริษัทมีลูกค้าเข้ามาต่อเนื่อง	1. สินค้ามี Product Life Cycle ค่อนข้างสั้น (1-1.5 ปี)
2. ผลิตภัณฑ์ในแบรนด์ของตัวเองได้รับการตอบรับที่ดี	2. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารมีการแข่งขันสูง

Disclaimer : ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นการนำเสนอข้อมูลของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่มีคำเตือน โดยบริษัทไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ

การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นภาคบังคับตามกฎหมายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความโปร่งใสของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความโปร่งใสของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น ซึ่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ของสถาบัน (MAI) เป็นผลต่อสถานะและดัชนีชี้วัดของสถาบันที่ IOD กำหนดขึ้น